中俄美元首会晤在即 美联储官员持续释放鹰派信号

市场分析

地缘方面，外交部发言人宣布，11月19日国家主席习近平将同俄罗斯总统普京、美国总统特朗普在深圳举行中俄美元首会晤。这是中俄美三国元首历史上首次面对面会晤，将围绕维护世界和平、促进大国关系战略稳定深入交换意见，具有开创性意义。美联储方面，美联储主席沃什表示，美联储工作人员已开始就AI对美国经济的潜在影响制定应急预案，涵盖从生产力繁荣、大规模失业、技术泡沫破裂的三种截然不同路径。沃什着重描述第三种风险情况，AI预期回报下降，股票下跌，经济放缓和失业率明显上升。克利夫兰联储主席哈马克表示，倾向于稳步、缓慢地逐步加息。如果通胀顽固，可能需要更采取大幅度的措施。

期货行情与成交量：

2026-11-16，沪金主力合约开于837.04元/克，收于828.28元/克，较前一交易日收盘变动-1.28%。昨日夜盘沪金主力合约开于832.00元/克，收于828.26元/克，较昨日午后收盘基本持平。

2026-11-16，沪银主力合约开于11948.00元/千克，收于11286.00元/千克，较前一交易日收盘变动-5.83%。昨日夜盘沪银主力合约开于11321元/千克，收于11204元/千克，较昨日午后收盘下跌0.73%。

美债收益率与利差监控：

2026-11-16，美国10年期国债利率收于5.15%，较前一交易日变化0.05%，10年期与2年期利差为0.27%，较前一交易日变化0.03%。

上期所金银持仓与成交量变化情况：

2026-11-16，Au2612合约上，多头较前一日变化-6572手，空头则是变化-903手。沪金合约上个交易日总成交量为472272手，较前一交易日变化66.26%。在沪银方面，在Ag2702合约上，多头变动13147手，空头变动14685手。白银合约上个交易日总成交量1656457手，较前一交易日变化48.37%。

贵金属ETF持仓跟踪：

贵金属ETF方面，昨日黄金ETF持仓为1046.118吨，较前一交易日增加1.71吨。白银ETF持仓为15684.52吨，较前一交易日持平。

贵金属套利跟踪：

期现价差：2026-11-16，国内溢价方面，昨日黄金国内溢价为5.36元/克，白银国内溢价为173.86元/千克。金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为73.39，较前一交易日变动1.34%，外盘金银比价为77.89，较上一交易日变化0.53%。

基本面：

上海黄金交易所T+d市场监控上个交易日（2026-11-16）上金所黄金成交量为70122千克，较前一交易日变化83.24%。白银成交量为645400千克，较前一交易日变化7.15%。黄金交收量为11872千克，白银交收量为24000千克。

策略

黄金：中性

目前市场风险情绪有所滋生，美联储官员对于未来紧缩预期继续加码叠加美股流动性冲击未歇，对于黄金投资的需求或略有减弱，因此预计近期黄金价格或以震荡格局为主。

白银：中性

当下白银与黄金一同呈现价格回落的情况，美联储官员对于未来紧缩预期继续加码叠加美股流动性冲击未歇，价格预计同样维持震荡格局。

套利：暂缓
期权：暂缓

风险

海外流动性风险
投机头寸持续离场

图表

图1：美利坚合众国：10年国债：收益率 4
图2：10-2年期利差|单位:% 4
图3：上期所黄金成交量(单边)单位:千手 4
图4：上期所白银成交量(单边)|单位:千手 4
图5：黄金国内溢价 4
图6：白银国内溢价 4
图7：上期所黄金库存】单位:千克 5
图8：SHFE：上期所白银库存|单位:千克 5
图9：金银比价 5
图10：上海黄金交易所Au（T+D）交收量 5

图1：美利坚合众国：10年国债：收益率



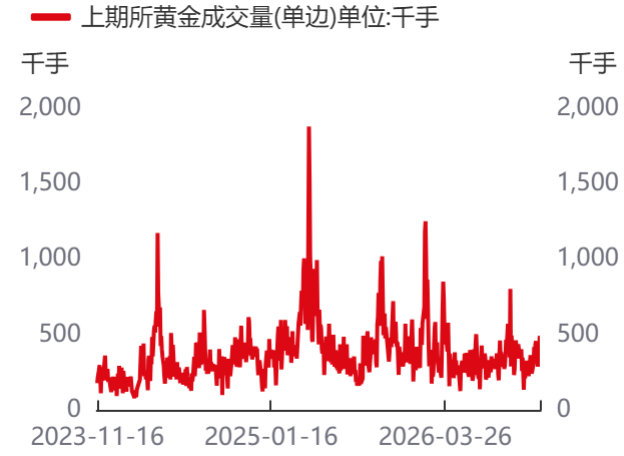
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图2：10-2年期利差|单位:%



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图3：上期所黄金成交量(单边)单位:千手



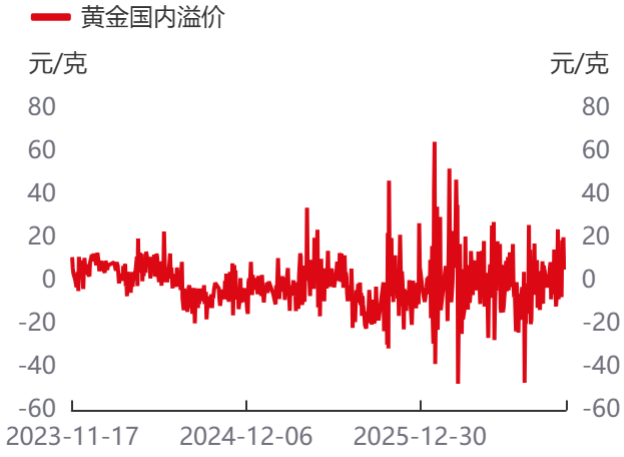
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图4：上期所白银成交量(单边)|单位:千手



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图5：黄金国内溢价



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图6：白银国内溢价



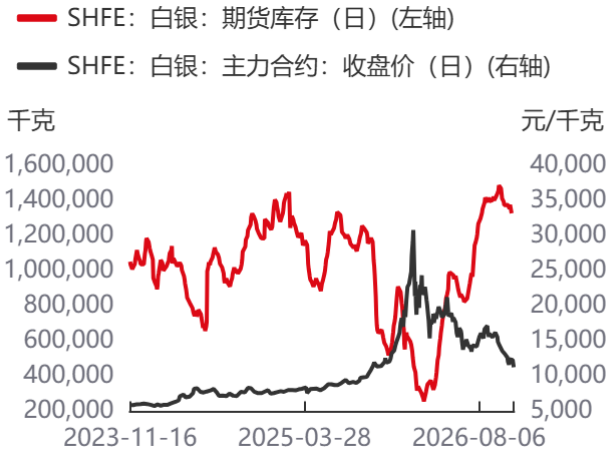
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图7：上期所黄金库存】单位:千克



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图8：SHFE：上期所白银库存|单位:千克



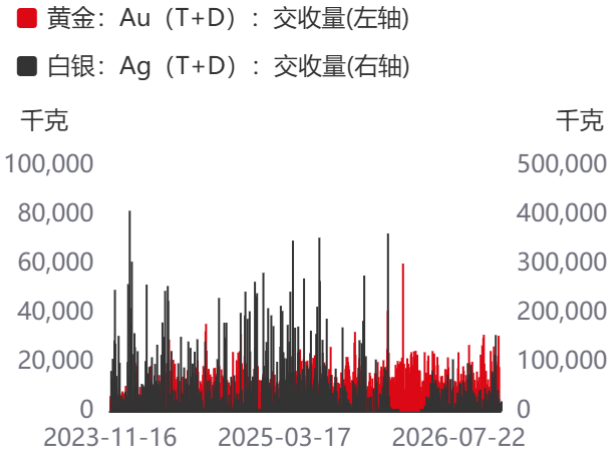
资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图9：金银比价



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

图10：上海黄金交易所Au（T+D）交收量



资料来源：钢联大宗，华泰期货研究院

本期分析研究员


封帆
从业资格号：F03139777
投资咨询号：Z0021579


师橙
从业资格号：F3046665
投资咨询号：Z0014806


陈思捷
从业资格号：F3080232
投资咨询号：Z0016047

联系人


蔺一杭
从业资格号：F03149704

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房